

TRIOFORUM vs Triodos Bank

Correspondentie - mei tot november 2023

Presentatie, uitleg en commentaar

Geacht lid,

In dit dossier vindt u de verschillende uitwisselingen die Trioforum heeft gehad met Triodos Bank, voornamelijk via onze advocaat, Laurent Arnauts.

Deze documenten worden gepubliceerd met zijn akkoord. Ze mogen echter op geen enkele manier verspreid worden zonder toestemming van Trioforum.

Deze brieven worden gepubliceerd in het Frans, Nederlands en Engels. Het is belangrijk op te merken dat, afhankelijk van het geval, de brieven in één van deze drie talen zijn geschreven. Wanneer we u vertalingen aanbieden, is het document daarom in het rood gemarkeerd.

Aangezien alle vertalingen zijn gemaakt met behulp van automatische vertalers (voornamelijk deepl.com) en niet systematisch zijn gecorrigeerd, kunnen er syntaxisfouten in voorkomen. Lezers zijn vrij om hun eigen correcties aan te brengen, **maar alleen de originele versie is wettelijk bindend!**

PDF-titels

De documenten op de volgende pagina's worden chronologisch gepresenteerd. De titel van elke pdf geeft de datum (omgekeerd), de betrokken personen en de taal aan. Voorbeeld:

230525 - SQWL aan Triodos - NL

Datum: 25 mei 2023

Wie: Brief van SQ-Watt Legal aan Triodos Bank

Taal: Nederlands

Commentaar

Deze brieven worden verstrekt zodat elke lezer de standpunten van de partijen kan zien en zijn of haar eigen mening kan vormen. Daarom nodigen we iedereen uit om ze aandachtig te lezen.

Ik moet echter twee punten duidelijk maken:

1. In mijn brief van 19 juli (BP aan Triodos) kom ik terug op de opmerking van de bank over de gedetailleerde publicatie van de redenen die hebben geleid tot de afwijzing van elke andere noteringsoptie dan het MTF.

In mijn laatste paragraaf leg ik de hindernisbaan uit die we moesten doorlopen om een paar verspreide stukjes informatie te krijgen om onze vragen te beantwoorden. Deze paragraaf is duidelijk bijtend. Als de keuzes van de bank zo duidelijk en transparant waren, had ze die immers al lang op een eenvoudige en toegankelijke manier kunnen publiceren.

2. U zult merken dat de antwoorden van onze advocaat soms onvolledig zijn. Dat komt omdat we niet al onze kaarten willen prijsgeven, ook al willen we je wel informatie geven. Daarom proberen we het beste evenwicht te vinden.

Bernard Poncé
Voor Trioforum
21/11/2023

(VERTALING)

TRIODOS Bank NV

Rue Haute 139/3
1000 Bruxelles

TRIODOS Bank NV

Hoofdstraat 10 a
3972 LA Driebergen-Rijsenburg
Pays-Bas

Copie à:

**Stichting Administratiekantoor
Aandelen Triodos Bank (SAAT)**

Nieuweroordweg 1,
3704 EC Zeist

Per aangetekende brief en per email:

info@triodos.be

thomas.Moens@triodos.be

thomas.vancraen@triodos.be

Brussel, 25 mei 2023

Dames en heren bestuurders,

TRIODOS Collective Action

Ik heb het genoeg u aan te schrijven als raadsman van een groep van meer dan 100 houders van certificaten van uw bank.

1. U zult zich herinneren dat ik ter gelegenheid van de algemene vergadering van TRIODOS Bank NV van 23 maart jl. heb moeten ingrijpen omdat de oproeping en de (ontbrekende) volmacht onregelmatig waren. Daardoor werd de stemming uitgesteld tot de Algemene Vergadering van vrijdag 26 mei 2023.

SQ-WATT Legal

est un / is een / is a

groupement de sociétés d'avocats:

groupering van advocatenvennootschappen:

grouping of lawyers' companies:

SRL WATT Legal BV - BE0760.623.520

SRL Lenssens BV - BE0819.391.464

Avenue Louise/Louizalaan, 64
B-1050 Bruxelles/Brussel
Belgium

T + 32 2 735 58 10

T + 32 2 411 80 08

info@sq-watt.legal

www.sq-watt.legal

2. U zult zich ook herinneren dat ik namens mijn opdrachtgevers tijdens de Algemene Vergadering van 23 maart het woord heb genomen aangaande de voorgestelde notering van certificaten op het MTF-platform "Captin". Deze interventie betrof (i) principiële bezwaren tegen dit project, en de onjuiste voorstelling van het vonnis van de Ondernemingskamer 16 maart 2023 over dit onderwerp, (ii) een aantal praktische problemen, met name voor Belgische klanten, en (iii) de noodzakelijke zoektocht naar alternatieven en/of compensatie voor de huidige houders van certificaten, die deze tegen netto-inventariswaarde (NAV) hebben gekocht en een nadeel van 30 tot 70% zullen ondervinden ten opzichte van de inschrijvers op nieuwe emissies.

3. Tot verbazing van mijn opdrachtgevers **zijn, twee maanden later en aan de vooravond van de Algemene Vergadering van 26 mei, de notulen van de vorige Algemene Vergadering nog steeds niet gepubliceerd.**

Toen hebben de bestuurders een aantal antwoorden gegeven op bovengenoemde vragen en op de vele andere vragen en verzoeken van certificaathouders die persoonlijk of online aanwezig waren. Deze antwoorden bevatten toelichtingen en engagementen van de bestuurders.

Certificaathouders moeten daarmee rekening kunnen houden bij het bepalen van hun standpunt over de verschillende items op de agenda van de Algemene vergadering van morgen, in het bijzonder de in agendapunt 5 gevraagde kwijting.

Bij de beraadslagingen van morgen is het ook belangrijk dat de deelnemers kunnen nagaan of de gegeven antwoorden overeenstemmen met wat twee maanden geleden is verklaard. Bestuurders zouden bijvoorbeeld kunnen beweren dat in de vorige vergadering een aantal verduidelijkingen zijn aangebracht, terwijl dat niet het geval was. Ik wil van meet af aan duidelijk maken dat video-opnamen, vooral die met simultane vertaling, juridisch noch praktisch (aangezien het onmogelijk is om tijdens de vergadering urenlange opnamen te beluisteren) de notulen kunnen vervangen.

Het ontbreken van de notulen van de vorige algemene vergadering ondermijnt dus in ernstige mate de beraadslagingen van de algemene vergadering van 26 mei 2023 en maakt deze bijgevolg onregelmatig. **Mijn opdrachtgevers betreuren deze tweede inbreuk op hun basisrechten, die weinig goeds belooft aangaande het vermogen van TRIODOS Bank om te voldoen aan de formele verplichtingen en verstreckende gevolgen die eigen zijn aan beursgenoteerde ondernemingen. Dit voorspelt evenens weinig goeds aangaande de bereidheid van SAAT om hun belangen te behartigen.**

Daarom nodig ik u uit, en **stel u zo nodig in gebreke, om onmiddellijk over te gaan tot publicatie van het ontwerp van proces-verbaal.** Doet u dat niet, dan **behouden mijn cliënten zich het recht voor de nietigverklaring van de door de algemene vergadering te nemen besluiten te vorderen.**

4. Met betrekking tot (i) het principe van de notering hebt u tijdens de Algemene Vergadering van 23 maart 2023 herhaaldelijk verklaard dat de Ondernemingskamer in haar vonnis van 16 maart 2023 de door u gekozen optie van notering op het gesloten MTF-platform "Catfin" met het oog op het herstel van de handel in certificaten had onderschreven.

Ik heb u erop gewezen, zonder dat u deze opmerking betwistte en met reden, dat u dit vonnis een draagwijdte toeschreef die het niet had. Overeenkomstig haar opdracht heeft de Ondernemingskamer zich immers beperkt tot een onderzoek naar de geldigheid van het interne besluitvormingsproces van TRIODOS Bank en niet naar de gegrondheid van het besluit tot notering zelf.

5. Om tot zulke conclusie te komen heeft de Ondernemingskamer rekening gehouden met het feit dat u in het kader van de procedure een reeks voorbereidende documenten en verslagen heeft verstrekt. Tijdens de Algemene Vergadering verbaasde het mij dan ook **dat deze essentiële informatie was voorbehouden aan een groep insider certificaathouders (de procespartijen), aangezien deze rapporten nooit openbaar waren gemaakt of, zelfs niet in beperkte vorm, aan de Algemene Vergadering waren voorgelegd.**

6. In antwoord op mijn verzoek weigerde u deze informatie openbaar te maken (die met name betrekking heeft op de vermeende problemen die hebben geleid tot de opschorting van de handel op basis van de NAV, de keuze voor een gesloten MTF en de vaststelling van een waarde van het aandeel buiten elke markt om). De reden hiervoor was dat dit alles zou worden opgenomen in een speciaal verslag dat binnenkort zou worden gepubliceerd. **Aan de vooravond van de Algemene Vergadering is dit verslag echter nog steeds niet gepubliceerd. U bent dus een belangrijk toezegging niet nagekomen**, hetgeen vragen oproept in een context waarin de notulen die deze toezegging zouden moeten weergeven, niet beschikbaar zijn gesteld aan de vooravond van de vergadering waarin u kwijting voor uw bestuur vraagt.

7. Nogmaals, dit gebrek aan transparantie met betrekking tot gevoelige informatie (met name met betrekking tot de anticipatie op de toekomstige waarde van het certificaat in een beurscontext) **belooft weinig goeds aangaande het vermogen van TRIODOS Bank om de specifieke verplichtingen van beursgenoteerde ondernemingen na te leven.** Het aan Bank Degroof Petercam bestelde rapport is geen substituut voor deze informatie, aangezien het meer een marketingdocument is, net zoals de heden gepubliceerde folder.

8. Mijn opdrachtgevers **maken reeds voorbehoud bij wat een vorm van voorkennis zou kunnen zijn.** Naast het anticiperen op de toekomstige aandelenkoers door bijvoorbeeld het profiel van de huidige houders beter te kennen, is tijdens de besprekingen op de Algemene Vergadering van 23 maart gebleken dat grote houders van institutionele certificaten hun

certificaten tegen NAV zouden kunnen hebben verkocht. **Wij verzoeken u dit punt morgen te verduidelijken, aangezien dit tijdens de vorige vergadering niet het geval was.**

9. Vooral vanwege deze asymmetrie in de informatieverstrekking aan certificaathouders (alleen degenen die bij de Ondernemingskamer-procedure betrokken waren hebben toegang gehad tot de volledige informatie) **maken mijn opdrachtgevers voorbehoud aangaande de geldigheid van het principebesluit om op het gesloten MTF-platform "Captin" te noteren, met uitsluiting van de 9 alternatieve oplossingen die kennelijk door Nauta Dutilh, KPMG en Deloitte zijn onderzocht**, maar waarvan de certificaathouders nooit op de hoogte zijn gesteld.

10. Hierbij nodig ik u uit, en voor zover nodig **stel ik u in gebreke, om onmiddellijk over te gaan tot publicatie van de interne rapporten die als basis hebben gediend voor bovengenoemd noteringsbesluit** (Risk Control & Self Assessment ("RCSA") van het Group Depository Receipt Committee ("GDRC") en het rapport van het Non Financial Risk Committee ("NFRC") van 2017, analyse van het profiel van de houders van de GDRC-certificaten en "Buffer vol scenario" van 2018, nota van 25 oktober 2019 van het GDRC, "Project Boekarest" en "Project Sofia" van 2019 en 2020, rapporten van Nauta Dutilh, KPMG, Deloitte van 2021, rapport van 3 september 2021 aan de Raad van Bestuur, Ipsos-rapport, rapport van 13 december 2021 van ABN AMRO....), **en het promoten van een certificaatwaarde die afwijkt van de NAV, zonder wettelijke of statutaire basis**. Bij gebreke daarvan **behouden mijn cliënten zich het recht voor om de nietigverklaring van de besluiten van de raad van bestuur en/of de algemene vergadering te vorderen, alsmede andere gerechtelijke en/of regulatoire maatregelen (FSMA)** ertoe strekkende de gelijkheid tussen certificaathouders te herstellen.

11. Tijdens de vorige Algemene Vergadering van 23 maart 2023 hebben mijn opdrachtgevers nota genomen van uw ontwijkende of ronduit afwezige antwoorden op de **risico's en tegenstrijdigheden die verband houden met de notering op het gesloten MTF-platform "Captin"**:

- het zeer onvolmaakte en volatiele karakter van een kleine, gesloten markt zoals Captin ;
- de moeilijkheid om een aanvangskoers te bepalen in wat in feite een IPO zal zijn ;
- de ongelijkheid tussen Nederlandse en Belgische houders (naast de administratieve last van het openen van een rekening in het buitenland, zijn laatstgenoemden onderworpen aan specifieke fiscale verplichtingen, waaronder jaarlijkse aangiften);
- de constatering dat deze oplossing geen oplossing biedt voor de vermeende problemen die hebben geleid tot de onderbreking en vervolgens de afschaffing van het op de NAV gebaseerde handelssysteem - integendeel, zij zou deze problemen kunnen verergeren.

12. Als bewijs dat u de realiteit van deze risico's erkent, blijkt uit persberichten dat de voor juni geplande lancering van de "Captin"-notering voor onbepaalde tijd is uitgesteld wegens de volatiliteit in de banksector als gevolg van het omvervallen van twee middelgrote Amerikaanse banken en de grote bank Crédit Suisse.

Inderdaad nopen deze gevallen tot de vaststelling dat zulke koersdaling van een bankaandeel bijna automatisch leidt tot een "bank run" en de ondergang van de bank.

En het is precies aan dergelijke koersschokken dat U TRIODOS gaat blootstellen door de notering ervan te organiseren op een kleine, gesloten markt met weinig spelers. De remedie die u voorstelt is dus erger dan de kwaal, want niet alleen dreigen de huidige houders van certificaten een kapitaalverlies van 30 tot 70% te lijden, maar zij zouden alles kunnen verliezen.

13. Indien u, tegen alle logica in, vasthoudt aan deze oplossing met hoog risico - waartegen ook mijn opdrachtgevers voorbehoud aantekenen - moet u ervoor zorgen dat de schade voor de huidige certificaathouders zoveel mogelijk wordt beperkt. Noch de bestuurders noch SAAT lijken oog te hebben gehad voor de effectieve verdediging van hun belangen, vermits zij zich beperken tot het veroorzaken van een negatieve anticipatie op de toekomstige prijs van het certificaat.

14. Bijgevolg (ii) heb ik opdracht gekregen om met u de mogelijkheid te onderzoeken **van twee concrete oplossingen voor de geleidelijke compensatie van de huidige certificaathouders, die de Bank niet in gevaar brengen**, in de vorm van (alternatief of gezamenlijk):

- zoals reeds door mij vermeld in de vorige Algemene Vergadering, de conversie van 50% van de huidige aandelen in **(i) preferente, (ii) cumulatieve, en (iii) voorwaardelijke aandelen, met (iv) winstdeling, en (v) de optie voor de Bank om die tegen de NAV terug te kopen**:
 - o met een vergoeding in verhouding tot de EURIBOR (rente gecorreleerd aan de theoretische marge van de bank), met een nultarief (negatieve tarieven geneutraliseerd), berekend op de nominale waarde (50 euro);
 - o cumulatief (zodat een vorm van compensatie via rente gewaarborgd is);
 - o maar met de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om het gedurende één of meer jaren niet toe te kennen (het blijft dus T-1 eigen vermogen in de zin van IFRS - IAS 32 en 13);
 - o met deelname aan de uitkering van het dividend (wat een voordeel zou moeten opleveren voor de aandelenkoers);
 - o met behoud van de hoop op een latere terugkoop (naar goeddunken van de Raad van Bestuur) tegen de "historische" NAV van 2023.

- de omzetting van een deel van de bestaande aandelen **in in aandelen terugbetaalbare eeuwigdurende obligaties** ("Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities" of CASHES).

Hierbij nodig ik u uit, en **maan ik u zo nodig aan**, om een **samenkomst te organiseren om deze mogelijke oplossingen te bespreken**, met dien verstande dat voorafgaandelijk gevolg moet worden gegeven aan de andere in deze brief gedane verzoeken.

Met de meeste hoogachting,



Laurent ARNAUTS

Terhulpesteenweg 120
1000 Brussel
T +32 2 566 80 00
F +32 2 566 80 01

Stan Brijs
Advocaat
T +32 2 566 81 92
M +32 496 50 73 46
stan.brijs@nautadutilh.com

Brussel, 9 juni 2023

SQ-WATT Legal
Mr. Laurent Arnauts
Advocaat
Louizalaan 64
1050 Brussel

PER E-MAIL
info@sq-watt.legal

OFFICIEEL

Geachte Confrater,

Betreft: Triodos Bank N.V. | Uw schrijven van 25 mei 2023

Ik verwijs naar uw schrijven van 25 mei 2023 gericht aan Triodos Bank N.V.

Dit verschaft mij het genoegen u te ontmoeten in dit dossier.

Als antwoord op een brief die u rechtstreeks richtte aan mijn cliënte, is huidig schrijven officieel.

U geeft aan op te treden voor meer dan 100 houders van certificaten van Triodos Bank doch u geeft niet aan wie uw cliënten zijn. Mag ik u vragen de identiteit te willen preciseren van de cliënten van wie u formeel mandaat hebt gekregen? Dit lijkt mij gepast indien u in hun naam ingebrekestellingen stuurt en verzoeken richt aan mijn cliënte.

In uw brief van 25 mei 2023 neemt u een aantal standpunten in, die evenwel onjuist zijn. Ik zal die hieronder kort behandelen.

Bezwaren tegen MTF/weergave beslissing Ondernemingskamer

U hebt het allereerst over principiële bezwaren tegen de voorgenomen MTF-notering en een onjuiste weergave van de uitspraak van de Ondernemingskamer van 16 maart jl. In deze uitspraak valt echter wel degelijk te lezen dat het belang van Triodos en de met haar verbonden onderneming nu in de eerste plaats gediend is met een succesvolle notering van de certificaten aan een MTF (onder 3.41):

"De Ondernemingskamer is met Triodos, de raad van commissarissen en SAAT van oordeel dat het belang van Triodos en de met haar verbonden onderneming nu in de eerste plaats gediend is met een succesvolle notering van de certificaten aan een MTF. Uit hetgeen hiervoor is overwogen blijkt dat het bestuur van Triodos vanaf 18 maart 2020, toen het faciliteren van de handel in certificaten moest worden opgeschort, de nodige inspanningen heeft geleverd om daarvoor een oplossing te vinden. Het bestuur is daarbij niet over een nacht ijs gegaan, maar heeft, in overleg met de raad van commissarissen en SAAT en bijgestaan door diverse externe deskundigen, uitvoerig onderzoek verricht en laten verrichten. Daarbij zijn de mogelijke alternatieven in kaart gebracht en is op basis van een uitvoerige afweging van de belangen van zowel de bank, haar missie en de certificaathouders, uiteindelijk gekozen om voor de certificaten een notering aan een MTF te bewerkstelligen. Met die notering die volgens planning in het tweede kwartaal van 2023 gerealiseerd zou moeten worden, bestaat de mogelijkheid dat de rust binnen Triodos terugkeert. De certificaathouders zullen dan ruim drie jaar na de eerste opschorting hun stukken desgewenst weer kunnen verkopen en daarmee toegang hebben tot in ieder geval een deel van het door hen geïnvesteerde kapitaal. Het bestuur van Triodos kan zijn tijd en energie gaan richten op het bevorderen van het bestendig succes van de bank. Het gelasten van een onderzoek zou het risico meebrengen dat het proces van een MTF-notering vertraging oploopt, terwijl een dergelijk onderzoek ook negatieve gevolgen kan hebben voor de vraag naar certificaten op het handelsplatform en de daarvoor door de certificaathouders te ontvangen prijs. In dat verband is de negatieve waardering van Fitch van 9 december 2022 (2.105) veelzeggend."

Uw stelling dat de uitspraak zich beperkt tot een onderzoek naar de geldigheid van het interne besluitvormingsproces van Triodos Bank en niet naar de gegrondheid van het besluit tot notering zelf, kan Triodos Bank niet volgen. De Ondernemingskamer heeft juist het besluitvormingsproces ten aanzien van de MTF getoetst en geoordeeld dat dit de toets der kritiek kan dorstaan en vervolgens in het kader van een integrale belangenafweging geoordeeld dat dit besluit ook in het belang is van Triodos Bank en de certificaathouders. Uw poging de betekenis van deze uitspraak te beperken en het door u gemaakte voorbehoud bij de geldigheid van de besluitvorming, mist dus grond. Ik merk daarbij nog op dat de partij die de procedure bij de Ondernemingskamer heeft gestart, Stichting Certificaathouders Triodos Bank, heeft laten weten zich bij de uitspraak neer te leggen en geen cassatie in te stellen.

De Ondernemingskamer overwoog verder (onder 3.30):

"Anders dan de Stichting betoogt is evenmin gebleken dat sprake is van een verstoorde verhouding met de certificaathouders. De enkele omstandigheid dat de bij de Stichting aangesloten certificaathouders ontevreden zijn over het beleid en de gang van zaken van Triodos en de keuze voor een MTF-notering van de certificaten is daarvoor onvoldoende, al was het maar omdat de Stichting volgens eigen opgave maar 2.496 van de in totaal ruim 43.000 certificaathouders vertegenwoordigt."

Deze overweging geldt in nog sterkere mate voor u, nu u volgens uw brief veel minder certificaathouders bijstaat dan de Stichting Certificaathouders Triodos Bank. De Ondernemingskamer wijst daarbij ook op de negatieve impact die een onderzoek en verdere procedures kunnen hebben, met verwijzing naar de aangepaste negatievere visie van rating bureau Fitch. Om die reden heeft het collectief *Triodos Tragedie* recent laten weten eerst de lancering van de MTF te willen afwachten en die niet negatief te beïnvloeden met de dreiging van een collectieve claim. Triodos Bank zou het waarderen als uw cliënten en u ook als normaal voorzichtige en zorgvuldige personen oog hebben voor de mogelijke negatieve gevolgen van bepaalde aankondigingen en het negatieve effect daarvan op de MTF en de belangen van alle certificaathouders, en dat eraan wordt bijgedragen – juist ook in het belang van uw cliënten – dat de rust weerkeert en het bestuur van Triodos zijn tijd en energie kan gaan richten op het bevorderen van het bestendig succes van de bank (zie de beschikking van de Ondernemingskamer onder 3.41). Triodos Bank behoudt zich op dit punt alle rechten voor.

Notulen BAVA 23 maart 2023/nietigverklaring AVA 26 mei 2023

Uw stellingname over de mogelijke nietigheid van de algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) van 26 mei jl. omdat de notulen van de bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders (BAVA) van 23 maart 2023 voordien nog niet waren gepubliceerd, ontbeert iedere grond. Naar Nederlands recht bestaat geen wettelijke plicht tot publicatie van de notulen. Dit kan dus ook niet leiden tot nietigheid van een vergadering of een daar genomen besluit. Dat u desondanks dreigt met nietigverklaring en daarmee actief de media zoekt, acht Triodos Bank niet verantwoord of gepast.

Essentiële informatie alleen verstrekt aan groep "insiders"?

Het is ook onjuist dat essentiële informatie alleen aan "insiders" zou zijn verstrekt. Alle relevante informatie voor certificaathouders is bekendgemaakt in het Informatiememorandum. Daarbij is in de beslissing van de Ondernemingskamer een zeer uitgebreide weergave van feiten opgenomen en daarmee bij het publiek bekend geworden. Triodos Bank heeft tijdens de BAVA erop gewezen dat het Informatiememorandum werd verwacht en dat daarin alle relevante informatie zou worden verstrekt. Uw stelling dat Triodos Bank tijdens de BAVA zou hebben toegezegd dat daarnaast een speciaal verslag zou worden gepubliceerd, kan Triodos Bank niet plaatsen. De suggestie dat institutionele beleggers hun certificaten tegen NAV zouden hebben kunnen verkopen, is feitelijk onjuist. Hetzelfde geldt ook voor uw stelling dat sprake zou zijn van een gebrek aan transparantie en dat dit weinig goeds zou beloven en dat sprake zou zijn van een vorm van voorkennis. Dit zijn vergaande verdachtmakingen, die u in het geheel niet van een onderbouwing voorziet. Integendeel, juist doordat u ongefundeerde beschuldigingen uit en daarmee de publiciteit zoekt, zoals ook door ten onrechte te stellen dat de notering van de MTF voor onbepaalde tijd is uitgesteld of dat een koersdaling van een aandeel leidt tot een bank run, ontstaat een misleidend beeld bij certificaathouders en het bredere publiek, in het nadeel van alle certificaathouders waaronder uw cliënten.

Evenmin ziet Triodos Bank een grond de door u genoemde vertrouwelijke documenten te publiceren, ten aanzien waarvan ook de Ondernemingskamer heeft bepaald dat dit vertrouwelijke interne documenten zijn en een mededelingenverbod heeft opgelegd op grond van artikel 28 van het Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering. Het is niet duidelijk op grond waarvan u meent dat het niet publiceren van deze documenten naar Nederlands recht tot nietigheid van besluiten kan leiden of toezichtrechtelijke maatregelen zou kunnen rechtvaardigen.

Voorgestelde alternatieven

U besluit uw brief met twee alternatieven voor de MTF-notering. Indien op zich kan worden toegejuicht dat alle partijen constructief meedenken aan oplossingen, moet worden vastgesteld dat de voorgestelde alternatieven niet in het belang zijn van Triodos Bank en de certificaathouders en – evenals uw overige verwijten en beschouwingen – een deugdelijke juridische onderbouwing en prudentie missen. Omzetting van de helft van de certificaten van Triodos Bank in instrumenten met preferentie zou betekenen dat Triodos Bank niet meer zou kunnen voldoen aan de voor haar geldende kapitaaleisen, nu dit onmiddellijk het CET1-kapitaal zou halveren. Dergelijke preferente instrumenten gelden niet als CET1-instrumenten

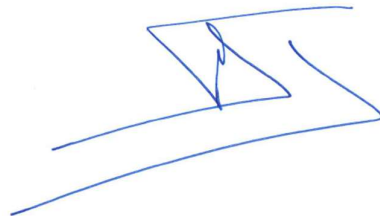
op grond van artikel 28(1)(h) van de Capital Requirements Regulation. De door u voorgestelde omzetting naar eeuwigdurende obligaties heeft een gelijk effect. Een bespreking specifiek gewijd aan deze voorstellen is dan ook niet zinvol.

*

Ik hield eraan in naam van de bank de voorgaande rechtzettingen te doen in reactie op uw schrijven. Dit neemt niet weg dat Triodos Bank openstaat voor overleg met u en de cliënten die u vertegenwoordigt.

Met confraternele groeten,

Stan Brijs

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, abstract shape that resembles the letters 'S' and 'B' intertwined.

230704 - SQWL aan Triodos - (mail)

Geachte heer Rijpkema, Geachte heer Van Craen,

Hartelijk dank voor uw e-mail van vrijdag. Ik antwoord ook in het Engels, zodat uw collega's het beter kunnen begrijpen, en ook officieel met uw advocaten in cc.

Mijn cliënten zijn echter verbaasd over sommige van uw uitspraken. Het is moeilijk te begrijpen hoe u kunt zeggen dat u een "uitnodiging tot ontmoeting en overleg" "herhaalt".

Ten eerste heeft u nooit contact gehad met Trioforum, ook al kent u de oprichter ervan, de heer Bernard Poncé, die makelaar was voor financiële producten van Triodos.

Ten tweede voelden mijn cliënten de behoefte om mijn advocatenkantoor te raadplegen juist omdat Triodos jarenlang niet effectief met hen de verschillende oplossingen had besproken om de verhandelbaarheid van DR's te herstellen. In haar besluit van 16 maart 2023 erkende de Ondernemingskamer dat dit een groot probleem was. In haar besluit van 16 maart 2023 erkende de Ondernemingskamer dat u pas in de loop van haar procedure de transparantie van het besluitvormingsproces en de motivering daarvan had gewaarborgd. Deze informatie is echter alleen aan de bij deze procedure betrokken partijen verstrekt.

Ten derde beloofde het management van Triodos op de algemene vergadering van 23 maart 2023 dat de transparantie zou worden gewaarborgd in een speciaal verslag dat zou worden gepubliceerd voordat de onderhandelingen met Captin zouden worden hervat. Enkele dagen voor de algemene vergadering van 26 mei 2023 werd echter alleen marketingmateriaal gepubliceerd, waaronder een prospectus dat geen enkele toelichting geeft op de aan de orde gestelde kwesties (in het bijzonder de wijziging van het risicoprofiel van de bank en haar aandelen en certificaten als gevolg van de keuze voor een gesloten MTF, die zonder deugdelijke motivering aan certificaathouders wordt opgelegd in plaats van andere alternatieven).

Om deze reden heb ik u bij brief van 25 mei 2023, waarin ik verzoek om sluiting van de MTF. 25 mei 2023, verzocht om publicatie van informatie met het oog op het herstel van de gelijkheid tussen certificaathouders:

" 10. Hierbij nodig ik u uit, en voor zover nodig aanmanen, om onmiddellijk over te gaan tot publicatie van de interne rapporten die als basis hebben gediend voor het voornoemde noteringsbesluit (Risk Control & Self Assessment ("RCSA") van de Group Depository Receipt Committee

("GDRC") en Non Financial Risk Committee ("NFRC") rapport van 2017, GDRC certificaathoudersprofiel analyse en "Buffer vol scenario" van 2018, GDRC notitie van 25 oktober 2019, "Project Boekarest" en "Project Sofia" van 2019 en 2020, Nauta Dutilh, KPMG, Deloitte rapporten van 2021, rapport van 3 september 2021 aan de Raad van Bestuur, Ipsos rapport, ABN AMRO rapport van 13 december 2021....), en het promoten van een certificaatwaarde die afwijkt van de NAV, zonder wettelijke of juridische basis. "

In dezelfde brief, en gezien het gebrek aan transparantie, stelden mijn cliënten enkele concrete oplossingen voor als uitgangspunt, opnieuw met het verzoek om een gesprek:

"Hierbij nodig ik u uit, en voor zover nodig formeel aan te kondigen, om een bijeenkomst te organiseren om deze mogelijke oplossingen daadwerkelijk te bespreken, met dien verstande dat het gepast zal zijn om vooraf nuttige actie te ondernemen op de andere verzoeken die in deze brief zijn verwoord. "

Tijdens de algemene vergadering van 23 mei weigerde de directie zich ertoe te verbinden de gevraagde informatie te publiceren, maar beloofde ze ten minste de gevraagde vergadering te organiseren om de inhoud ervan toe te lichten en de voorstellen te bespreken.

Een dergelijke uitnodiging bleef echter uit. Integendeel, in een antwoord dd. 9 juni 2023 van haar advocaten betwist Triodos alle beweringen in voornoemde ingebrekestelling van 23 mei. In haar antwoord van 23 mei weigerde Triodos transparantie te verschaffen (met name over de vraag waarom de oplossing van een gesloten MTF was gekozen uit 8 andere oplossingen) en concludeerde zij dat:

"Een specifiek aan deze voorstellen gewijde discussie is derhalve niet opportuun. "

Terwijl deze brief eindigde met de mededeling dat de bank nog steeds "open stond voor discussie", is het moeilijk te raden wat, aangezien transparantie nog steeds niet wordt geboden en de alternatieven ronduit worden afgewezen op valse gronden. Preferente aandelen of eeuwigdurende obligaties kunnen wel degelijk als CET 1 kapitaal kwalificeren voor regelgevingsdoeleinden, mits ze aan de juiste voorwaarden voldoen, zoals blijkt uit de vakliteratuur (bijv. M. J.M. van Dijk, Van prefs die vreemd vermogen zijn, Ondernemingsrecht 2004, Wolters Kluwer, p. 73).

Alleen al het feit dat de bank veinst hiervan niet op de hoogte te zijn, bevestigt dat het besluitvormingsproces weliswaar eindelijk is gecorrigeerd (na drie jaar van ernstige tekortkomingen die door de Ondernemingskamer zijn geconstateerd), maar dat het besluit zelf is genomen op zeer dubieuze gronden en blijkbaar met een roekeloze veronachtzaming van de risico's die certificaathouders en uiteindelijk de bank zullen lopen.

Helaas lijkt de nonchalante toon van uw brief van vrijdag niet te wijzen op de bereidheid om echt een goed geïnformeerde en informatieve dialoog aan te gaan. Praktisch gezien zien mijn klanten geen heil in een ontmoeting met het management van Triodos zolang er geen informatie wordt verstrekt over de negen onderzochte oplossingen en de redenen waarom acht daarvan zijn afgewezen. Deze informatie kan worden geredigeerd of samengevat, maar er is geen reden waarom deze informatie niet aan bepaalde aandeelhouders zou worden verstrekt.

Indien een dergelijke zinvolle dialoog niet wordt voorgesteld, hebben mijn cliënten mij gevraagd de geplande initiatieven voort te zetten, met name in het licht van de onbegrijpelijke en potentieel manipulatieve manier waarop het orderboek momenteel op Captin wordt gepubliceerd.

Met vriendelijke groeten

Laurent Arnauts

Vertaling

Geachte heer Arnauts

Bedankt voor uw e-mail van 4 juli en uw bereidheid om in het Engels te communiceren, wat zeer op prijs wordt gesteld.

Het spijt ons te moeten lezen dat u niet wenst in te gaan op ons voorstel om een bijeenkomst te organiseren om het wederzijds begrip van de verschillende standpunten te verbeteren, in het belang van alle DR houders en stakeholders. Uit uw e-mail wordt niet duidelijk wat de redenen zijn om geen dialoog aan te gaan. Het feit dat u het niet eens lijkt te zijn met ons standpunt of dat u meer informatie wenst, is volgens ons geen reden om een constructieve dialoog uit de weg te gaan, integendeel. Daarom herhalen we graag onze uitnodiging om u en uw klanten te ontmoeten.

Als we uw e-mail goed lezen, lijkt u ons te verwijten dat we geen contact hebben opgenomen met de heer Poncé en uw klanten. Wij aanvaarden deze bewering niet. Triodos Bank België heeft per e-mail contact gehad met de heer Poncé over een aantal kwesties die hij aan de orde heeft gesteld. Daarnaast is er in augustus 2022 een vergadering met hem belegd om de door hem naar voren gebrachte kwesties te bespreken. Naar aanleiding van de uitnodiging voor een vergadering in onze brief van 9 juni heeft onze advocaat in België, de heer Brijs de NautaDutilh, op 29 juni contact met u opgenomen en besproken om zo spoedig mogelijk een vergadering te beleggen. Vervolgens hebben wij u op 30 juni nog een uitnodiging gestuurd voor een bijeenkomst met de DR-houders verbonden aan Trioforum, die naar verwachting al op 3 juli zal plaatsvinden. In dit verband merken wij op dat u niet heeft gespecificeerd wie uw cliënten zijn, anders dan de heer Poncé, waardoor uw stelling dat wij niet effectief met hen in gesprek zijn geweest moeilijk te begrijpen is. Wij nemen graag persoonlijk contact op met DR-houders als zij direct persoonlijk contact met Triodos Bank op prijs stellen of verkiezen. Kunt u ons hiervoor een lijst van uw klanten geven?

Zoals u waarschijnlijk weet, hebben we bij talloze gelegenheden via webinars, BAVA's, AVA's en persoonlijke bijeenkomsten contact opgenomen met onze certificaathouders en hen geïnformeerd over de stappen die zijn genomen met betrekking tot het herstel van de verhandelbaarheid, dat op 5 juli 2023 is voltooid (<https://www.triodos.com/en/press-releases/2023/tradability-in-triodos-bank-depository-receipts-restored>).

In augustus 2022, dezelfde maand waarin wij met de heer Poncé spraken, hebben wij al onze certificaathouders een persoonlijke e-mail gestuurd - <https://www.triodos.com/binaries/content/assets/tbho/other/220817-message-to-dr-houders.pdf> - waarin wij hen hebben bijgepraat en een link hebben gegeven naar een overzicht van de communicatie met certificaathouders, dat op 18 augustus 2022 is gepubliceerd. In dit document hebben wij de DR houders onder andere geïnformeerd over de verschillende opties die zijn beoordeeld met het oog op het herstel van de verhandelbaarheid, zoals het handhaven van het oorspronkelijke systeem, het aantrekken van referentiebeleggers, het implementeren van een andere juridische structuur voor een andere juridische structuur voor Triodos Bank (d.w.z. een coöperatie), een fusie- en overnameoplossing, een notering aan de MTF of een notering aan Euronext.

Na de publicatie van dit overzicht zijn we onze certificaathouders actief blijven informeren. Kijk voor een volledig overzicht op onze website www.triodos.com/investor-relations, onder "laatste informatie".

Daarnaast bevat het vonnis van de rechtbank van koophandel gedetailleerde informatie over het besluitvormingsproces en de onderzochte opties (zie het vonnis in de punten 2.29-2.30 en 2.46, 2.52, 2.54 (waarin de negen geanalyseerde opties worden gespecificeerd), 2.56-2.58, 2.63-2.66, 2.68, 2.69 en 3.15-3.22). Voorafgaand aan de lancering van het MTF zijn een gedetailleerd en uitgebreid informatiememorandum en supplement gepubliceerd.

Gezien het bovenstaande zijn wij het niet eens met uw suggestie dat er in het verleden onvoldoende contact is geweest met certificaathouders, noch met het gesuggereerde gebrek aan transparantie.

Integendeel, Triodos Bank heeft er alles aan gedaan om actief in gesprek te gaan met haar certificaathouders tijdens het moeilijke traject van herstel van de verhandelbaarheid, een realiteit die ook door de rechtbank is erkend (zie 3.22). En dat zullen we blijven doen!

Een hardnekkige misvatting van uw kant lijkt te zijn dat Triodos Bank heeft toegezegd een "speciaal verslag" te publiceren, wat niet waar is. Zie ter referentie het verslag van de recente BAVA van 23 maart en de AVA van 26 mei. Beide opnames zijn beschikbaar op onze website

www.triodos.com onder Aandeelhoudersvergaderingen. In antwoord op vragen die tijdens deze vergaderingen zijn gesteld, hebben we geantwoord dat de voor beleggers relevante informatie zou worden/is gepubliceerd in het Informatiememorandum, wat we op 3 april hebben gedaan, om ervoor te zorgen dat alle bestaande en potentiële certificaathouders op dezelfde manier en op hetzelfde moment zijn geïnformeerd.

Zoals u gemerkt zult hebben, zijn we erin geslaagd om de verhandelbaarheid van DR's vanaf 5 juli te herstellen.

Gezien deze nieuwe realiteit zien we geen reden om de gemaakte keuzes te herzien of te heroverwegen, vooral omdat de uitspraak van de Ondernemingskamer duidelijk is. De uitspraak van de Ondernemingsrechtbank bevat gedetailleerde informatie over "de negen onderzochte oplossingen en de redenen waarom acht daarvan zijn afgewezen" en de Ondernemingsrechtbank oordeelde ook dat de kritiek van Stichting Certificaathouders Triodos Bank en VEB op het besluitvormingsproces en het besluit zelf om het MTF te lanceren ongegrond was.

Wij hebben er echter alle begrip voor dat niet alle certificaathouders tevreden zijn met de gemaakte keuzes en dat zij mogelijk moeilijkheden hebben ondervonden, zowel financieel als emotioneel. Zoals u weet, en nogmaals bedankt voor uw aanwezigheid, hebben wij hiervoor onze oprechte excuses aangeboden tijdens de laatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Gezien de nieuwe realiteit dat Captin genoteerd is op de MTF en de verhandelbaarheid dus hersteld is, nodigen wij u en uw klanten, vertegenwoordigd door Trioforum, uit om een constructieve dialoog met ons aan te gaan om eventuele resterende misverstanden op te helderen en samen naar de toekomst te kijken. We maken allemaal deel uit van de Triodos gemeenschap en we willen graag inzicht krijgen in de standpunten en wensen van Trioforum leden voor de toekomst, omdat we geloven dat dit in het belang is van alle stakeholders van Triodos Bank en haar missie.

Wij zien uit naar een bijeenkomst op een tijdstip dat u en de leden van het Trioforum schikt.

Met vriendelijke groet

Thomas van Craen, Jeroen Rijpkema

230719 - BP naar Triodos - (Mail)

Vertaling

Hallo allemaal,

Maître Arnauts, onze raadsman, zal u een gepast antwoord geven op deze zaak. Ik wil alleen een paar punten uit uw e-mail van 11 juli verduidelijken.

- Wij staan niet terughoudend tegenover het organiseren van een vergadering zolang deze constructief is en tot concrete actie leidt.

- De opmerking van de heer Arnauts over het uitblijven van een reactie van de bank had geen betrekking op de periode vanaf augustus 2022 maar op uw stilzwijgen vanaf de publicatie van mijn verschillende rapporten en artikels vanaf oktober 2022 op de open website www.trioforum.be. De antwoorden van Daan Vandeveldt tijdens ons webinterview op 18 augustus zijn daar terug te vinden.

- Het Trioforum brengt mensen samen die al dan niet certificaathouders zijn, en het syndicaat voor collectieve acties bestaat uit certificaathouders die al dan niet lid zijn van het Trioforum. Elk lid van het syndicaat betaalde de nodige vergoedingen om deel te nemen aan de actie en zich te laten vertegenwoordigen door SQ-Watt Legal.

- Over de keuze van het FMT en de uitsluiting van andere opties bevat uw officiële mededeling van 18 augustus drie vrij gedetailleerde onderwerpen (de inleiding en conclusie niet meegerekend), met inbegrip van een link naar een document van twee pagina's in het Engels. Dit document bevat ook een link naar een uitgebreider analysedocument van twaalf pagina's in het Engels. Dit document linkt naar de AVA van 28 september 2021, waarvan de webversie niet langer beschikbaar is. U moet daarom de notulen in het Engels raadplegen en proberen de informatie die u zoekt te vinden in de eenentwintig pagina's dichte tekst.

Met vriendelijke groeten,

Bernard Poncé

230728 – Triodos to SQWL – NL (Mail)

Vertaling

Beste Bernard,

Wij bevestigen de ontvangst van onderstaande mail. We zullen wachten op de aangekondigde correspondentie van de heer Arnauts om hierop te reageren.

Met vriendelijke groeten,

Terhulpesteenweg 120
1000 Brussel
T +32 2 566 80 00
F +32 2 566 80 01

Stan Brijs
Advocaat
T +32 2 566 81 92
M +32 496 50 73 46
Stan.brijs@nautadutilh.com

Brussel, 26 oktober 2023

SQ-WATT Legal
Mr. Laurent Arnauts
Advocaat
Louizalaan 64
1050 Brussel

PER E-MAIL
info@sq-watt.legal

OFFICIEEL

Geachte Confrater,

Betreft: Triodos Bank N.V. | Recente persartikels oktober 2023

Ik verwijs naar mijn officieel schrijven van 9 juni 2023 waarop ik, behoudens vergissing, geen antwoord heb mogen ontvangen.

Huidig schrijven is eveneens officieel, nu het een mededeling van partij tot partij vervangt.

Cliënte heeft kennisgenomen van de persartikels in *La Libre* van 3 oktober 2023 en in *De Tijd* en *L'Echo* van 14 oktober 2023 en van de aldaar vermelde intentie van uw cliënten om een dagvaarding (waarvan wij in ontwerp nog geen kennis hebben mogen nemen) uit te brengen voor de ondernemingsrechtbank in Brussel.

Het verwondert Triodos Bank dat u de discussie niet aangaat, ondanks de gemotiveerde reactie van onze zijde op uw eerdere verwijten. Zoals vroeger al aangegeven en ook in mijn schrijven van 9 juni 2023 staat Triodos Bank echter nog altijd open voor overleg met u en de cliënten die u vertegenwoordigt. Ook de e-mail die Triodos Bank u op 11 juli 2023 zond was erop gericht de dialoog aan te gaan. Helaas hebt u ook die uitnodiging niet aangenomen. Een gesprek lijkt ons nog steeds te prefereren boven een procedure, gelet op de daarmee gemoeide tijd en kosten. Dit geldt te meer nu de door u via de pers aangekondigde, maar niet met Triodos Bank gedeelde, verwijten betrekking lijken te hebben op kwesties waarover de Ondernemingskamer in Nederland reeds definitief ten voordele van Triodos Bank heeft beslist (zoals de stopzetting van het oude handelssysteem en het besluit de MTF te lanceren). Dat u dit betitelt als rechtsmisbruik, geeft te denken en het lijkt erop gericht publiciteit aan te wakkeren teneinde certificaathouders te werven voor uw actie. Dit is niet alleen kwalijk omdat uw publiek geuite verwijten grond missen. De wijze waarop u zonder nader overleg en vooraankondiging recent opnieuw de publiciteit heeft gezocht op 3 en 14 oktober 2023, draagt niet bij aan rust rond Triodos Bank. Dit is in niemands

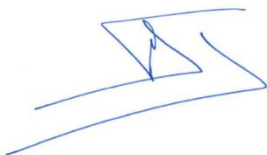
belang, in het bijzonder niet in het belang van certificaathouders, waaronder de personen wier belangen u behartigt.

Het MTF platform functioneert technisch naar behoren, er hebben inmiddels 17 handelsrondes plaatsgevonden en het aantal bestaande en nieuwe certificaathouders dat wenst deel te nemen op het platform stijgt. Er is ruimte voor verbetering van de koersontwikkeling en liquiditeit op het platform. De door de Bank behaalde resultaten zijn goed en zij heeft onlangs een mooi interim-dividend uitgekeerd. Het door u gezochte media-offensief doorkruist deze ontwikkelingen en de inspanningen van Triodos Bank om de interesse op te wekken van investeerders. Dit heeft een potentieel negatieve invloed op de koersvorming op de MTF en de prijs waartegen certificaathouders kunnen handelen. De door u gezochte media-aandacht en aangekondigde rechtsgang zijn dus schadelijk voor certificaathouders.

Wij vragen u/uw cliënten daarom nogmaals dringend uw standpunt te heroverwegen en af te zien van juridische procedures en in plaats daarvan op constructieve wijze met Triodos Bank de dialoog te voeren.

Ik kijk uit naar uw berichten.

Met confraternele groeten,



Stan Brijs

De Heer Stan Brijs
Advocaat
Terhulpesteenweg 120
1000 Brussel

Per email:
Stan.brijs@nautadutilh.com

Brussel, 20 november 2023

Geachte Confrater,

TRIODOS Collective Action

Ik bevestig goede ontvangst van uw brief van 26 oktober jongstleden.

Voor zover nodig bevestig ik dat, zoals aangekondigd, een dagvaarding tegen uw cliënte wordt voorbereid en in de toekomstige weken zal betekend worden.

Bijgevolg zullen we de gelegenheid hebben om in het kader van deze procedure uit te wisselen over onze respectievelijke rechtsmiddelen: het is niet gepast dat dit middels advocatenbrieven gebeurt.

Wel moet ik reeds het verwijt van uw cliënte Triodos Bank tegenspreken, volgens dewelke de cliënten namens wie ik het woord voer “de discussie” niet zouden willen aangaan.

Zoals ik reeds meldde in mijn ingebrekestelling van 25 mei 2023 en herhaalde in mijn email van 4 juli jongstleden (dewelke dus onrechtstreeks een antwoord was op uw brief van 9 juni), heeft zulke discussie voor mijn cliënten geen zin indien zij niet beschikken over de basisinformatie omtrent de keuze voor een gesloten MTF-platform.

SQ-WATT Legal

est un / is een / is a
groupement de sociétés d'avocats:
grouping of advocatenvennootschappen:
grouping of lawyers' companies:

SRL WATT Legal BV - BE0760.623.520
SRL Lenssens BV - BE0819.391.464

Avenue Louise/Louizalaan, 64
B-1050 Bruxelles/Brussel
Belgium
T + 32 2 735 58 10
T + 32 2 411 80 08
info@sq-watt.legal
www.sq-watt.legal

Meer bepaald vragen zij al maanden (een desnoods gearceerde versie van) de interne verslagen die de verschillende opties daaromtrent hebben afgewogen, waarvan gewag gemaakt in de beslissing van de Ondernemingskamer.

Uw cliënte Triodos Bank weigert dit nog steeds voor te leggen, terwijl een beperkte kring certificaathouders die wel hebben kunnen raadplegen in het kader van de procedure voor de Ondernemingskamer. Dit betekent voor mijn cliënten dat haar voorstel van “discussie” nog steeds éézijdige communicatie beoogt van loutere gezagsargumenten.

Ook denkt uw cliënte Triodos Bank in uw brief te mogen beweren dat het MTF-platform naar behoren functioneert, en poogt zij de verantwoordelijkheid van de catastrofale beurskoers op mijn cliënten af te wentelen, terwijl zij zich net gedurende drie maanden het zwijgen hebben opgelegd om het platform de gelegenheid te laten zichzelf te bewijzen. Dit doet mijn cliënten concluderen dat het voorstel van discussie van uw cliënte Triodos Bank bovendien niet te goeder trouw is.

Voor zover nodig teken ik namens mijn cliënten voorbehoud aan tegen alle andere beweringen in uw laatste en eerdere brief: het al dan niet antwoorden daarop houdt geen enkele nadelige erkenning in.

Met confraternele groeten,



Laurent ARNAUTS